

SHERWIN Williams

AR21

Annual
Report
1977

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Sher1153_1977

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

**Annual
Report
1977**

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Directors

W. Edgar Bronstetter, Q.C.
John K. Brown
Richard G. Bull
John N. Cole
Ronald F. Curley
C. Alex Duff
Jack E. Huggett
George J. Leonidas
Robert G. Prenovost
Charles E. Reckitt

Officers

Ronald F. Curley
Chairman and Chief Executive Officer
Jack E. Huggett
President and Managing Director
John K. Brown
Vice-President and General Manager — Direct Sales
Robert G. Prenovost
Vice-President and General Manager — Stores
Charles E. Reckitt
Vice-President and Secretary-Treasurer

Head Office

2875 Centre Street, Montreal H3K 1K4, Canada

To the Shareholders:

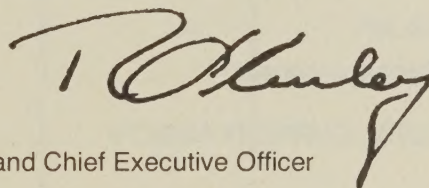
Our report a year ago predicted that 1977 would be extremely challenging from an economic point of view. Real growth in the economy was expected to be modest while inflation would continue to be with us. This prediction, unfortunately, came true with even more impact than was expected at that time. This, coupled with political uncertainty, thwarted our efforts to achieve satisfactory results. Competition for existing business was extremely severe, and with a higher level of material cost and expense, profit margins dropped resulting in a loss in operations.

1977 was not wholly without its bright side. The completely new line of products introduced under the "KEM" label was well received by our dealers for whom it was exclusively designed. Our planned store renovation and improvement program was successfully carried out. It is significant that those new or renovated stores designed to fit our broader decorating services concept have shown sales increases far beyond previous experience. Our sales in the Automotive refinish market continued to show good progress.

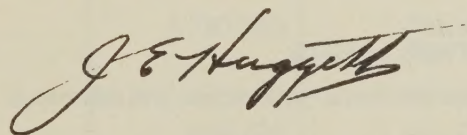
On December 1st Mr. Jack E. Huggett, formerly President, Rubberset Company (Canada) Limited and Vice-President and Director of Marketing, Rubberset Company, division Sherwin-Williams Company Cleveland, Ohio, was appointed President and Managing Director.

An early start has been made in our effort to accelerate our return to profitable operation in 1978 with aggressive plans to stimulate and maintain a high volume of house paint sales with the "KEM" and private label product lines through our dealers and the new "Sherwin-Williams" product line through our Company-owned stores. Automotive refinish products are expected to continue their growth, with a large new customer starting up in the second quarter. Chemical Coatings sales should also improve with the combination of added marketing effort and improvement in the general Canadian economic climate. New capital investments in 1978 will be limited to an amount not exceeding current depreciation.

The staff of the Company has worked with great dedication and we extend to them our sincere thanks and appreciation.



Chairman and Chief Executive Officer



President and Managing Director

Montreal, Quebec
February 16, 1978

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Balance Sheet

Assets	December 31	
	1977	1976
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 101,150	\$ 90,047
Trade accounts receivable	5,770,314	7,025,082
Other accounts receivable	243,468	251,898
Recoverable income taxes	59,888	964,001
Realizable income tax benefits — Note 5	—	333,000
 Inventories:		
Finished merchandise	16,048,884	14,813,985
Work in process, raw materials and supplies	2,910,100	3,548,537
	18,958,984	18,362,522
Prepaid expenses	1,203,730	1,137,587
TOTAL CURRENT ASSETS	26,337,534	28,164,137
 OTHER ASSETS		
Miscellaneous receivables and advances	84,665	259,087
 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Land	457,534	493,735
Buildings	5,457,093	5,481,244
Machinery and equipment	11,519,229	10,596,126
	17,433,856	16,571,105
Less allowances for depreciation	11,748,481	11,230,191
	5,685,375	5,340,914
	\$32,107,574	\$33,764,138

Liabilities and Shareholders' Equity	December 31	
	1977	1976
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness	\$ 4,357,920	\$ 3,030,380
Short-term borrowing	3,000,000	3,000,000
Trade accounts payable	4,112,745	4,539,205
Compensation and amounts withheld	502,395	381,836
Interest and other accruals	214,132	87,264
Taxes, other than income taxes	95,730	113,961
TOTAL CURRENT LIABILITIES	12,282,922	11,152,646
NOTE PAYABLE TO BANK , due February 1980, with interest at 1% above prime rate — Note 3	5,000,000	5,000,000
UNFUNDED PENSION COSTS REDUCED TO NET OF TAX BASIS — Note 4	505,935	651,104
DEFERRED INCOME TAXES	—	751,400
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock:		
Preferred 7% cumulative, par value \$100 per share:		
Authorized 40,000 shares		
Outstanding 17,300 shares	1,730,000	1,730,000
Common, no par value:		
Authorized 225,000 shares		
Outstanding 224,720 shares	224,720	224,720
Retained earnings	10,633,997	12,524,268
Capital surplus	1,534,850	1,534,850
Contributed surplus	195,150	195,150
	14,318,717	16,208,988
	\$32,107,574	\$33,764,138

See notes to financial statements

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:

C. A. Duff, Director

W. Edgar Bronstetter, Director

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Statement of Operations

	Year Ended December 31 1977	Four Months Ended December 31 1976
Net sales	\$60,444,428	\$16,631,918
Costs and expenses (including depreciation of \$764,952 for the year ended December 31, 1977 and \$217,456 for the four months ended December 31, 1976)		
Cost of products sold	39,315,592	10,464,430
Selling, general and administrative expenses	22,565,007	6,457,629
Interest (including \$472,630 for the year ended December 31, 1977 and \$186,227 for the four months ended December 31, 1976 on long-term debt)	1,020,113	321,293
	<u>62,900,712</u>	<u>17,243,352</u>
LOSS BEFORE TAXES AND EXTRAORDINARY ITEMS	2,456,284	611,434
Income taxes: — Note 5		
Current (credit)	333,000	(333,000)
Deferred (credit)	(580,000)	55,000
	<u>(247,000)</u>	<u>(278,000)</u>
LOSS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	2,209,284	333,434
Extraordinary Items:		
Gain on disposals of a building and land	440,113	—
	<u>440,113</u>	<u>—</u>
NET LOSS	<u>\$ 1,769,171</u>	<u>\$ 333,434</u>
Loss per common share:		
Loss before extraordinary items	\$ 10.37	\$ 1.62
Extraordinary items	(1.96)	—
Net loss for the period	<u>\$ 8.41</u>	<u>\$ 1.62</u>

See notes to financial statements

Statement of Retained Earnings

	Year Ended December 31 1977	Four Months Ended December 31 1976
Balance at beginning of period	\$12,524,268	\$12,887,977
Net loss for the period	(1,769,171)	(333,434)
	10,755,097	12,554,543
Deduct:		
Dividends on preferred shares	121,100	30,275
Balance at end of period	\$10,633,997	\$12,524,268

See notes to financial statements

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Statement of Changes in Financial Position

	Year Ended December 31 1977	Four Months Ended December 31 1976
FUNDS USED		
By operations:		
Loss before extraordinary items	\$2,209,284	\$ 333,434
Items not requiring outlay of working capital:		
Provision for depreciation (deduction)	(764,952)	(217,456)
Deferred income tax (deduction)	580,000	(55,000)
 TOTAL USED BY OPERATIONS BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	 2,024,332	 60,978
Extraordinary items	(440,113)	—
 TOTAL USED BY OPERATIONS	 1,584,219	 60,978
 Other:		
Proceeds from disposal of property and equipment less gain included in extraordinary items	 (83,860)	 (292)
Additions to property, plant and equipment	1,193,273	191,516
Dividends paid	121,100	30,275
Payment on account of past-service pension	316,569	102,169
(Decrease) increase in miscellaneous receivables and advances	 (174,422)	 3,510
 DECREASE IN WORKING CAPITAL	 \$2,956,879	 \$ 388,156
 CHANGES IN WORKING CAPITAL — DECREASE (INCREASE)		
Cash and bank indebtedness	\$1,316,437	\$ 739,464
Trade accounts receivable	1,254,768	2,152,729
Realizable income tax benefits	333,000	(333,000)
Inventories	(596,462)	(1,531,317)
Short-term borrowing	—	3,000,000
Trade accounts payable	(426,460)	(1,930,149)
Interest and other accruals	126,868	(1,339,874)
Income taxes	904,113	11,475
Other	44,615	(381,172)
 DECREASE IN WORKING CAPITAL	 \$2,956,879	 \$ 388,156

See notes to financial statements

Notes to Financial Statements

December 31, 1977

NOTE 1 — SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Inventories: Inventories are stated at lower of cost (average or first-in, first-out method) and net realizable value for finished merchandise and replacement cost for other inventories.

Property, Plant and Equipment: Property, plant and equipment is stated on the basis of cost. Provisions for depreciation are based on annual rates calculated to amortize the cost of depreciable assets over their estimated useful lives.

The provision for depreciation on certain buildings is on the straight-line method at the rate of 2½% and on the declining-balance method on other buildings at the rate of 5%.

Provision for machinery and equipment is computed principally on the declining-balance method at rates of 10%, 20%, or 30%, and on certain machinery and equipment on the straight-line method at the rate of 10%.

Leasehold improvements are amortized on the straight-line method over the life of the lease or five years, whichever is less.

Deferred Taxes: The Company has recognized the deferred income tax liabilities and benefits resulting from timing differences between financial and tax accounting, relating principally to depreciation and pension costs.

Research and Development: Research and development costs are charged to operations as incurred.

NOTE 2 — CHANGE OF YEAR-END

The Company changed its year-end from August 31, to December 31, 1976, therefore the financial statements are presented for the year ended December 31, 1977 and for the period of four months ended December 31, 1976.

NOTE 3 — NOTE PAYABLE TO BANK

The loan agreement contains certain restrictions with respect to the substantial sale or lease of assets, the creation of additional indebtedness, and the maintenance of working capital and net assets.

NOTE 4 — PENSION OBLIGATIONS

The amount of obligations for pension benefits arising from service prior to the date of the financial statements remaining to be charged against operations is approximately \$541,000 (at December 31, 1976 — \$738,000) which will be charged to operations during the working lives of the employees concerned.

NOTE 5 — INCOME TAXES

The deferred tax credit of \$751,400 has been eliminated by recognizing the tax benefits for a portion of the loss carryforward. This deferred income tax credit will be re-instated as the net operating loss carryforward will be used for tax purposes. The net operating loss carryforward for tax purposes as of December 31, 1977 amounts to approximately \$3,000,000 of which \$700,000 and \$2,300,000 expire in 1981 and 1982 respectively.

Realizable income tax benefits of \$333,000 recognized in 1976 has been reversed in 1977.

NOTE 6 — SEGMENTATION OF REVENUES

The Company considers its classes of business, each of which contributes 10% or more of the total gross revenue of the Company, to be (i) manufacture and sale of paints and varnishes which constituted 74% (December 1976 — 69%) and (ii) retail sale of decorative materials and supplies which constituted 25% (December 1976 — 30%) of total revenues.

(over)

Notes to Financial Statements December 31, 1977 (cont'd)

NOTE 7 — LEASES

The future minimum rental commitments as of December 31, for all leases are as follows:

	<i>Total</i>	<i>Building Space</i>	<i>Equipment</i>
1978	\$ 1,796,000	\$ 1,606,000	\$190,000
1979	1,550,000	1,410,000	140,000
1980	1,231,000	1,127,000	104,000
1981	910,000	910,000	—
1982	812,000	812,000	—
1983 — 1987	2,667,000	2,667,000	—
1988 — 1992	1,384,000	1,384,000	—
1993 — 1997	307,000	307,000	—
1998 on	906,000	906,000	—
TOTALS	<u>\$11,563,000</u>	<u>\$11,129,000</u>	<u>\$434,000</u>

NOTE 8 — ANTI-INFLATION ACT

The Company is subject to the Anti-Inflation Act and Regulations and consequently its ability to increase prices, profit margins, compensation and dividends subsequent to October 14, 1975 is restricted.

STATUTORY INFORMATION

	<i>Year Ended December 31, 1977</i>		<i>Four months Ended December 31, 1976</i>	
	<i>Number</i>	<i>Amount</i>	<i>Number</i>	<i>Amount</i>
Remuneration of Directors and Officers				
Directors	10	\$ 8,624	10	\$ 4,144
Officers	6	299,675	6	106,517
Officers who are also Directors	5		5	

Accountants' Report

To the Shareholders

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

(A public company incorporated under the laws of Canada)

We have examined the balance sheet of The Sherwin-Williams Company of Canada Limited as at December 31, 1977, and the statements of operations, retained earnings and of changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding period.

Ernst & Ernst

January 27, 1978.

Chartered Accountants

NOTE 6 — SEGMENTATION DES REVENUS

La compagnie considère que les secteurs d'activités représentant 10% ou plus du revenu total sont (i) la fabrication et la vente de peinture et vernis qui représentent 74% (décembre 1976 — 69%) et (ii) la vente au détail de matériel de décoration et de produits connexes qui représente 25% (décembre 1976 — 30%).

NOTE 7 — BAUX

Au 31 décembre 1977, les engagements minimums futurs pour tous les baux sont:

	Total	Immeuble	Equipement
1978	\$ 1,796,000	\$ 1,606,000	\$190,000
1979	1,550,000	1,410,000	140,000
1980	1,231,000	1,127,000	104,000
1981	910,000	910,000	—
1982	812,000	812,000	—
1983 — 1987	2,667,000	2,667,000	—
1988 — 1992	1,384,000	1,384,000	—
1993 — 1997	307,000	307,000	—
1998 et suivantes	906,000	906,000	—
TOTAL	\$11,563,000	\$11,129,000	\$434,000

NOTE 8 — LOI ANTI-INFLATION

La compagnie est assujétie à la loi Anti-Inflation et à ses Règlements, par conséquent, ses possibilités d'augmenter les prix, les marges de profits, la rémunération et les dividendes à compter du 14 octobre 1975 sont limitées.

RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

	Exercice terminé le 31 décembre 1977	Quatre mois terminés le 31 décembre 1976
Rémunération des administrateurs et directeurs		
Administrateurs	10 \$ 8,624	10 \$ 4,414
Directeurs	6 299,675	6 106,517
Directeurs qui sont aussi administrateurs	5	5

Rapport des experts-comptables.

Aux actionnaires

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée

(Une compagnie publique incorporée en vertu des lois du Canada)

Nous avons vérifié le bilan de La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée au 31 décembre 1977, ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

Ernst + Ernst

Le 27 janvier 1978.

Comptables agréés

Notes aux états financiers

Le 31 décembre 1977

NOTE 1 — ÉNONCÉ DES CONVENTIONS COMPTABLES

Stocks: Les stocks sont évalués au moindre du coût (coût moyen ou méthode de l'épuisement successif: procédé du premier entré, premier sorti) et de la valeur de réalisation nette pour les produits finis et de la valeur de remplacement pour les autres stocks.

Terrains, usines et équipement: Les terrains, les usines et l'équipement sont évalués sur la base du coût. La compagnie utilise des taux établis pour amortir le coût des immobilisations sur leur vie utile estimative.

Certaines bâtisses sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire, au taux de 2 1/2% par année, et d'autres sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 5% par année.

L'équipement est amorti principalement selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux de 10%, 20% ou 30% par année. Cependant, certains types d'équipement sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire au taux de 10% par année.

Les améliorations locales sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire, sur le moindre de la durée du bail ou cinq ans.

Impôts reportés: La compagnie a comptabilisé les impôts reportés résultant des écarts temporels entre le revenu imposable et le revenu comptable. Ces écarts temporaires proviennent principalement de l'amortissement et du coût des régimes de retraite.

Recherche et développement: Les dépenses de recherche et de développement sont imputées aux opérations au moment où elles sont encourues.

NOTE 2 — CHANGEMENT D'EXERCICE

La compagnie a changé son exercice du 31 août au 31 décembre 1976. Par conséquent, les états financiers sont présentés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977 et pour la période de quatre mois terminée le 31 décembre 1976.

NOTE 3 — BILLET À PAYER À LA BANQUE

Le contrat régissant cet emprunt contient certaines restrictions quant à la vente ou la location d'une partie substantielle des éléments de l'actif, quant à la création d'emprunts additionnels et quant au maintien d'une valeur minimum de l'actif net et du fonds de roulement.

NOTE 4 — RÉGIMES DE RETRAITE

Le montant des obligations pour prestations de pension découlant de services antérieurs à la date des états financiers, restant à imputer aux opérations est approximativement \$541,000 (au 31 décembre 1976 — \$738,000) et sera imputé sur une période correspondant aux années de service futur des bénéficiaires.

NOTE 5 — IMPÔTS SUR LE REVENU

Le solde créditeur de \$751,400 des impôts reportés a été éliminé, parce que l'avantage fiscal qui découlera de l'utilisation d'une partie des pertes admissibles a été reconnu et comptabilisé. Ce solde créditeur des impôts reportés sera rétabli au moment de l'utilisation des pertes fiscales admissibles. Les pertes fiscales admissibles sont approximativement de \$3,000,000, dont \$700,000 et \$2,300,000 pourront être utilisées jusqu'en 1981 et 1982 respectivement.

L'avantage fiscal à réaliser de \$333,000 reconnu en 1976 a été radié en 1977.

État de l'évolution de la situation financière

Exercice	31 décembre	Exercice	31 décembre
1977	1976	1977	1976
\$2,209,284	\$ 333,434	\$ 333,434	\$ (217,456)
(764,952)	(55,000)	(55,000)	(55,000)
2,024,332	60,978	60,978	—
(440,113)	1,584,219	1,584,219	60,978
(83,860)	1,193,273	191,516	30,275
316,569	121,100	102,169	3,510
(174,422)	\$2,956,879	\$ 388,156	
\$1,316,437	\$ 739,464	\$ 739,464	
1,254,768	2,152,729	2,152,729	
333,000	(333,000)	(333,000)	
(596,462)	(1,531,317)	(1,531,317)	
—	3,000,000	3,000,000	
(426,460)	(1,930,149)	(1,930,149)	
126,868	(1,339,874)	(1,339,874)	
904,113	11,475	11,475	
44,615	(381,172)	(381,172)	
\$2,956,879	\$ 388,156	\$ 388,156	

Voir les notes aux états financiers

État des bénéfices non répartis

Exercice terminé le 31 décembre 1977	Quatre mois terminés le 31 décembre 1976
\$12,524,268	\$12,887,977
(1,769,171)	(333,434)
10,755,097	12,554,543
Dividendes sur actions privilégiées	30,275
121,100	
\$10,633,997	\$12,524,268
Solde en fin de période	

Voir les notes aux états financiers

État des résultats

	Exercice terminé le 31 décembre 1977	Quatre mois terminés le 31 décembre 1976
Ventes nettes	\$60,444,428	\$16,631,918
Coûts et frais (incluant l'amortissement de \$764,952 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977 et \$217,456 pour les quatre mois terminés le 31 décembre 1976)	39,315,592	10,464,430
Prix coûtant des marchandises vendues	22,565,007	6,457,629
Frais de vente, généraux et d'administration		
Intérêts (incluant l'intérêt sur la dette à long terme de \$472,630 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977, et de \$186,227 pour les quatre mois terminés le 31 décembre 1976)	1,020,113	321,293
	62,900,712	17,243,352
PERTE AVANT IMPÔTS, COMPTE NON TENU DES POSTES EXTRAORDINAIRES	2,456,284	611,434
Impôts sur le revenu: Exigibles (crédit) — Note 5	333,000	(333,000)
Reportés (crédit)	(580,000)	55,000
	(247,000)	(278,000)
PERTE NETTE, COMPTE NON TENU DES POSTES EXTRAORDINAIRES	2,209,284	333,434
Postes extraordinaires: Gain sur ventes d'une bâtisse et de terrains	440,113	—
PERTE NETTE	\$ 1,769,171	\$ 333,434
Perte par action ordinaire: Perte avant les postes extraordinaires	\$ 10,37	\$ 1,62
Postes extraordinaires	(1,96)	—
Perte nette	\$ 8,41	\$ 1,62

Voir les notes aux états financiers

Passif et avoir des actionnaires

	31 décembre 1977	31 décembre 1976
PASSIF À COURT TERME		
Emprunt bancaire	\$ 4,357,920	\$ 3,030,380
Emprunts à court terme	3,000,000	3,000,000
Fournisseurs	4,112,745	4,539,205
Rémunération et déductions sur salaires à payer	502,395	381,836
Intérêts et autres frais courus	214,132	87,264
Taxes autres que les impôts sur le revenu	95,730	113,961
TOTAL DU PASSIF À COURT TERME	12,282,922	11,152,646
BILLET À PAYER À LA BANQUE, portant intérêt à 1% au-dessus du taux préférentiel remboursable en février 1980 — Note 3	5,000,000	5,000,000
COUTS NON POURVUS DES RÉGIMES DE RETRAITE APRÈS RÉDUCTION CORRESPONDANTE DES IMPÔTS — Note 4	505,935	651,104
IMPÔTS REPORTÉS	—	751,400
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions:		
Actions privilégiées, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100:		
Autorisées 40,000 actions		
Emises 17,300 actions	1,730,000	1,730,000
Actions ordinaires, sans valeur au pair:		
Autorisées 225,000 actions		
Emises 224,720 actions	224,720	224,720
Bénéfices non répartis	10,633,997	12,524,268
Surplus de capital	1,534,850	1,534,850
Surplus d'apport	195,150	195,150
	14,318,717	16,208,988
	\$32,107,574	\$33,764,138

Voir les notes aux états financiers

APPROUVÉ POUR LE CONSEIL:

C. A. Duff, Administrateur

W. Edgar Bronstetter, Administrateur

Bilan au 31 décembre

Actif		
	31 décembre 1977	31 décembre 1976
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	\$ 101,150	\$ 90,047
Clients	5,770,314	7,025,082
Autres débiteurs	243,468	251,898
Impôts à recouvrer	59,888	964,001
Avantage fiscal à réaliser — Note 5	—	333,000
Stocks:		
Produits finis	16,048,884	14,813,985
Produits en cours, matières premières et fournitures	2,910,100	3,548,537
Frais payés d'avance	1,203,730	1,137,587
TOTAL DE L'ACTIF À COURT TERME	26,337,534	28,164,137
ACTIF DIVERS		
Avances et débiteurs divers	84,665	259,087
TERRAINS, USINES ET EQUIPEMENT		
Terrains	457,534	493,735
Bâtisses	5,457,093	5,481,244
Machinerie et outillage	11,519,229	10,596,126
Moins l'amortissement accumulé	17,433,856	16,571,105
	11,748,481	11,230,191
	5,685,375	5,340,914
	\$32,107,574	\$33,764,138

L'an dernier, à la même époque, notre rapport prévoyait que, du point de vue économique, l'année 1977 constituerait un défi extrême. Nous nous attendions à ce que la croissance économique réelle soit modeste tandis que l'inflation persisterait. Malheureusement, ces prévisions se sont avérées justes et elles ont même eu plus d'impact qu'on ne l'avait cru alors. Ces deux facteurs, joints à l'incertitude politique, ont contre-caré les efforts que nous avons faits pour atteindre des résultats satisfaisants. Dans le domaine des affaires, la concurrence a été très serrée et comme le coût des matières premières et les frais n'ont cessé de s'élever, la marge bénéficiaire a diminué et il en est résulté un déficit d'exploitation. Cependant, l'année 1977 a eu ses bons côtés. Nos détaillants ont fort bien accueilli leur nouvelle gamme exclusive de produits à étiquette "KEM". Les programmes de rénovation et d'amélioration des magasins ont été couronnés de succès. Ces magasins neufs et ces magasins rénovés, conçus pour s'adapter à notre concept plus vaste des services de décoration, ont vu leurs ventes augmenter bien au-delà de l'expérience antérieure: c'est là un fait significatif. Dans le marché des peintures pour carrosseries, les ventes continuent d'aller de l'avant.

Le président du conseil

Feb 26

Montréal, Québec
Le 16 février 1978.

Administrateurs

W. Edgar Bronstetter, C.R.
John K. Brown
Richard G. Bull
John N. Cole
Ronald F. Curley
C. Alex Duff
Jack E. Huggett
George J. Leonidas
Robert G. Prenovost
Charles E. Reckitt

Direction

Ronald F. Curley
Président du conseil et administrateur en chef
Jack E. Huggett
Président et directeur administratif
John K. Brown
Vice-président et directeur général — ventes directes
Robert G. Prenovost
Vice-président et directeur général — magasins
Charles E. Reckitt
Vice-président et secrétaire-trésorier

Siège social

2875, rue Centre, Montréal H3K 1K4, Canada

Rapport Annuel 1977

Rapport
Annuel
1977

SHERWIN
Williams